

Marchés et instruments financiers

Tout le catalogue sur
www.dunod.com



MANAGEMENT SUP

Jérémy MORVAN

Marchés et instruments financiers

- ▶ Définitions
- ▶ Exemples concrets de calculs
- ▶ Stratégies d'investissement

3^e édition

DUNOD

Maquette de couverture : Hokus Pokus

Mise en page : Belle Page

Le pictogramme qui figure ci-contre mérite une explication. Son objet est d'alerter le lecteur sur la menace que représente pour l'avenir de l'écrit, particulièrement dans le domaine de l'édition technique et universitaire, le développement massif du photocopillage.

Le Code de la propriété intellectuelle du 1^{er} juillet 1992 interdit en effet expressément la photocopie à usage collectif sans autorisation des ayants droit. Or, cette pratique s'est généralisée dans les établissements

d'enseignement supérieur, provoquant une baisse brutale des achats de livres et de revues, au point que la possibilité même pour

les auteurs de créer des œuvres nouvelles et de les faire éditer correctement est aujourd'hui menacée. Nous rappelons donc que toute reproduction, partielle ou totale, de la présente publication est interdite sans autorisation de l'auteur, de son éditeur ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC, 20, rue des Grands-Augustins, 75006 Paris).



© Dunod, 2017

11, rue Paul Bert, 92240 Malakoff

www.dunod.com

ISBN 978-2-10-076801-1

Le Code de la propriété intellectuelle n'autorisant, aux termes de l'article L. 122-5, 2° et 3° a), d'une part, que les « copies ou reproductions strictement réservées à l'usage privé du copiste et non destinées à une utilisation collective » et, d'autre part, que les analyses et les courtes citations dans un but d'exemple et d'illustration, « toute représentation ou reproduction intégrale ou partielle faite sans le consentement de l'auteur ou de ses ayants droit ou ayants cause est illicite » (art. L. 122-4).

Cette représentation ou reproduction, par quelque procédé que ce soit, constituerait donc une contrefaçon sanctionnée par les articles L. 335-2 et suivants du Code de la propriété intellectuelle.

Table des matières

Introduction	1
1 Les marchés financiers	3
Section 1 Présentation	4
Section 2 Fonctionnement des marchés financiers	10
Section 3 Principaux repères historiques	17
2 Le marché monétaire	39
Section 1 Présentation	40
Section 2 Évaluation des produits de taux	49
Section 3 Les instruments du marché monétaire	55
3 Le marché obligataire	59
Section 1 Présentation	60
Section 2 Évaluation et gestion des risques	72
Section 3 Les instruments du marché obligataire	77
4 Le marché des actions	87
Section 1 Présentation	88
Section 2 Les opérations sur titres de capital	93

Section 3 L'évaluation des actions	103
------------------------------------	-----

Section 4 Les actions sur les marchés financiers	109
--	-----

5 La gestion collective 121

Section 1 Présentation	122
------------------------	-----

Section 2 Classification AMF des OPC à vocation générale	130
--	-----

Section 3 Les autres fonds	134
----------------------------	-----

6 Les instruments dérivés : les contrats à terme 145

Section 1 Présentation	146
------------------------	-----

Section 2 Gestion des risques	150
-------------------------------	-----

7 Les instruments dérivés : les options 157

Section 1 Présentation	158
------------------------	-----

Section 2 Évaluation d'une option	161
-----------------------------------	-----

Section 3 Gestion des risques : les Grecs	165
---	-----

Section 4 Les stratégies sur options	168
--------------------------------------	-----

Conclusion	175
-------------------	-----

Bibliographie	177
----------------------	-----

Index	181
--------------	-----

Introduction

Les vingt dernières années ont été tumultueuses sur les marchés financiers. Les bulles et les krachs en constituent semble-t-il le régime ordinaire. Le secteur financier traverse de profondes évolutions et est soumis à des questions destinées à réduire les conséquences économiques de plus en plus dommageables de certaines activités et innovations financières.

Face à l'étendue et à la densité de l'industrie financière, il est utile de proposer une vue générale sur les principaux instruments financiers qui en présente à la fois les caractéristiques juridiques et financières et les conditions de leur utilisation, compte tenu du contexte économique et financier et des opportunités d'investissement. En effet, une des sources de l'innovation financière est l'adaptation de l'offre à des demandes de plus en plus variées, à la recherche d'une performance inscrite dans des anticipations de tendances données avec un profil de risque, si ce n'est maîtrisé, au moins évalué. Cet ouvrage sera ainsi, autant que faire se peut, enrichi de références aux expériences des opérateurs financiers, notamment lors des périodes volatiles que connaissent régulièrement les marchés financiers.

Pour rendre compte de la diversité des instruments financiers, l'article L. 211-1 du Code monétaire et financier pose la définition suivante des valeurs mobilières :

- Les instruments financiers sont les titres financiers et les contrats financiers.
- Les titres financiers sont :
 - les titres de capital émis par les sociétés par actions ;
 - les titres de créance, à l'exclusion des effets de commerce et des bons de caisse ;
 - les parts ou actions d'organismes de placement collectif.
- Les contrats financiers, également dénommés « instruments financiers à terme », sont les contrats à terme qui figurent sur une liste fixée par décret.

Pour faire face à une innovation financière permanente, le législateur pose volontairement des définitions génériques. Toutefois, à travers celles-ci sont posées les grandes lignes de cet ouvrage :

- Le premier chapitre est consacré à une présentation générale des marchés financiers, décrivant les principaux mécanismes qui assurent la confrontation de l'offre et de la demande.
- Le deuxième chapitre présente le marché monétaire, notamment le compartiment interbancaire dont l'importance a été mise en lumière lors de la crise de 2008.
- Le troisième chapitre aborde le marché obligataire sur lequel les émetteurs trouvent un financement par endettement.
- Le quatrième chapitre est consacré aux marchés d'actions où se négocient les titres de propriété et le contrôle des entreprises.
- Le cinquième chapitre concerne les fonds de placement. Ils ne constituent pas au sens strict un marché financier. Toutefois, leur importance croît régulièrement : ils collectent de plus en plus d'épargne et ils représentent des véhicules de placement diversifiés pour les investisseurs institutionnels.
- Enfin, les sixième et septième chapitres sont consacrés aux instruments dérivés que sont respectivement les contrats à terme et les options et *warrants*.

Cette troisième édition présente les principales évolutions vues sur les marchés financiers au cours de la période 2009-2016. Ainsi, sont notamment abordés les CDS et la crise de la dette souveraine de la zone euro.

Chapitre

1

Les marchés financiers

OBJECTIFS

- Appréhender dans une première approche le fonctionnement des marchés, et notamment les acteurs et les principaux rouages qui permettent la réalisation des échanges.
- Souligner, dans une perspective historique (principales crises financières du ^{xx}^e siècle), les caractéristiques récurrentes des comportements des acteurs et fixer les principales références qui demeurent dans l'esprit des opérateurs.

SOMMAIRE

SECTION 1 Présentation

SECTION 2 Fonctionnement des marchés financiers

SECTION 3 Principaux repères historiques

Pour assurer la confrontation de l'offre et de la demande de financement, les marchés financiers ont atteint un haut niveau de sophistication. Leur fonctionnement global est défini à travers différents mécanismes de cotation dont l'objectif est de fluidifier les échanges. Leur importance croissante dans l'histoire récente est également soulignée à travers les principales crises financières des xx^e et xxi^e siècles qui constituent des points de référence pour les opérateurs.

Section 1 PRÉSENTATION

Les marchés financiers sont multiples. Les principaux sont abordés avant de faire le lien entre la finance d'entreprise et la finance de marché.

1 Définition

Il n'existe pas un marché financier mais des marchés financiers. Ils constituent un ensemble de marchés où s'organise la confrontation de l'offre et de la demande de financements sur différents supports.

1.1 Les marchés financiers

La pluralité des marchés marque la diversité des instruments financiers. Ceux-ci sont communément regroupés en classes d'actifs qui présentent trois caractéristiques (Mongars et Marchal-Dombrat, 2006) :

- Une caractéristique de performance : à long terme, une classe d'actifs génère une performance supérieure à celle de l'actif sans risque, le plus souvent une obligation souveraine. Elle offre ainsi une rémunération en excès du taux sans risque compte tenu d'un supplément de risque.
- Une caractéristique de diversification : une classe d'actifs présente une corrélation négative ou faible avec les autres classes d'actifs. Elle contribue ainsi à la diversification d'un portefeuille de valeurs mobilières et permet d'optimiser le couple rentabilité-risque.
- Une caractéristique de non-réplication : une classe d'actifs ne peut être reproduite par la combinaison linéaire et stable d'autres actifs.